

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 17620071151748

UDC\_\_\_\_\_

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

# 公司治理对中国商业银行风险承担影响的 实证研究

Empirical Study of Corporate Governance Effects on  
Chinese Commercial Banks' Risk Taking

林晓玫

指导教师姓名: 沈 艺 峰 教授

专 业 名 称: 财 务 学

论文提交日期: 2010 年 月

论文答辩时间: 2010 年 月

学位授予日期: 2010 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2010 年 月

厦门大学博硕士论文摘要库

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 摘要

2007 年美国爆发的次贷危机，使美国本土和全球金融业受到历史性重创，众多银行纷纷破产倒闭。2009 年 11 月迪拜债务危机再次深远地影响了全球经济。学术界和实务界都再次回归到公司治理与银行风险管理的焦点上。面对变幻无常的外部环境，以及监管效果并不显著的外部治理，商业银行从内部治理出发，完善公司治理结构，切实提高自身的风险承担能力，使风险承担行为与决策理性化，加强风险管理显得尤为重要。虽然从财务数据来看，中国商业银行在此次金融危机中的表现尚值得称道，但究其根源，中国商业银行是否确实具备了较高的风险承担能力，是否拥有与风险承担相匹配的公司治理机制与治理结构等体制支持，这是值得进一步思考的问题。

本文选取了 2006 年至 2008 年中国 7 家上市银行作为研究样本，从银行特殊的公司治理角度探寻内部治理与银行风险承担的内在关联性，以及如何从公司治理结构与治理机制进一步提高和完善银行内部的风险管理与风险承担能力。

本文共分为五个部分：第一部分是引言，主要介绍研究的背景和意义、本文的研究结构与框架；第二部分是相关文献综述，总结和归纳了国内外关于商业银行的风险承担领域的研究现状以及研究方法；第三部分是研究设计，根据第二部分的相关文献总结，结合本文研究对象的特殊性，提出本文的研究思路和相关假设，对样本银行和数据来源、数据期间进行选择，定义变量并建立模型；第四部分是实证分析，本文从公司治理角度结合商业银行行业特殊性，选取 7 家上市银行的公司治理数据和相关财务数据，检验了公司治理因素对我国银行风险承担的影响，并进行相关的描述性统计分析和实证分析；第五部分是研究的结论和启示，并对文中存在的问题和未来的研究方向进行了讨论。

**关键词：**公司治理 商业银行 风险承担

厦门大学博硕士论文摘要库



## **Abstract**

The broke out of the sub prime crisis in 2007 heavily destroyed the local financial market of America as well as global financial market, many banks went bankrupted. The recent Dubai debt crisis again hit the world economic profoundly. Both academic circles and practice fields reaffirm the importance of corporate governance and risk management of commercial banks. Confronted with extremely volatile external environment and ineffective external supervision, it's essential for commercial banks to perfect the corporate governance structure and improve its risk taking capacity. Meanwhile, rationalizing the risk-taking behavior and activating risk management of Chinese commercial banks are also top priority in present situation. Although the financial data of Chinese commercial banks is satisfying during the crisis period, however, it's still worth concerning whether these banks possess stable and mature corporate governance mechanism to support its risk taking, and to what degree does corporate governance factors function during the crisis. This paper selects 7 listed banks as research samples. Our research is designed to find out the inner relationship between corporate governance and the risk-taking behavior of banks in the perspective of banks uniqueness, and to further improve and perfect the risk management and the risk-taking ability through corporate governance structure.

This paper includes five sections: Section 1 gives an outline which covers the following areas: research background, research aim, contents and framework. Section 2 provides a review of literature on this subject at home and abroad. Section 3 describes the data and the definitions of appropriate variables and the test model. Section 4 discusses the empirical results. Section 5 makes a conclusions and points out the limitations and future direction of this study.

**Keywords:** Corporate Governance; Commercial bank; Risk Taking

厦门大学博硕士论文摘要库

# 目 录

1. 引言 .....	1
1.1 研究背景 .....	2
1.1.1 次贷危机的爆发与发展 .....	2
1.1.2 次贷危机对美国商业银行业造成的破坏 .....	3
1.1.3 金融危机对中国银行业造成的影响 .....	4
1.2 研究意义 .....	5
1.3 研究结构与框架 .....	7
2. 文献综述 .....	9
2.1 商业银行公司治理的涵义 .....	9
2.2 商业银行的风险承担 .....	10
2.2.1 风险与风险承担的涵义 .....	10
2.2.2 银行风险的分类 .....	11
2.3 国内外相关研究综述 .....	12
2.4 治理机制对银行风险承担的影响 .....	12
2.4.1 董事会对银行风险承担的影响 .....	13
2.4.2 管理层薪酬机制 .....	14
2.4.3 银行的股权结构 .....	16
2.5 银行业的微观行业特征及经营状况对其风险承担的影响 .....	17
2.5.1 银行业的经营状况对其风险承担的影响 .....	17
2.5.2 银行业的微观行业特征对风险承担的影响 .....	18
3. 研究设计 .....	20
3.1 样本来源 .....	20
3.2 变量选取与假设 .....	22
3.2.1 被解释变量——银行风险承担行为的度量 .....	22
3.2.2 解释变量和假设 .....	24
3.3 研究步骤与模型构建 .....	29
3.3.1 反映银行风险承担意愿的模型 .....	31
3.3.2 反映银行风险承担结果的模型 .....	31
4 实证结果与分析 .....	33
4.1 描述性统计分析 .....	33
4.1.1 解释变量的描述性统计 .....	33
4.1.2 被解释变量的描述性统计 .....	33

4.1.3 我国商业银行治理结构的描述性统计分析 .....	34
4.1.4 商业银行特殊性的描述性统计分析 .....	37
4.1.5 银行自身经营状况的描述性统计分析 .....	39
4.1.6 各个风险变量的描述性统计分析.....	42
<b>4.2 实证结果分析与检验 .....</b>	<b>46</b>
4.2.1 反映风险承担意愿模型的实证结果分析 .....	47
4.2.2 反映风险承担结果模型的实证结果分析 .....	49
<b>5. 结论与启示 .....</b>	<b>56</b>
5.1 主要结论与政策建议 .....	56
5.2 启示 .....	57
5.3 本文的不足之处和未来研究方向 .....	58
<b>附 录 .....</b>	<b>60</b>
<b>参考文献 .....</b>	<b>63</b>
<b>致谢 .....</b>	<b>65</b>

# Contents

<b>1. Introduction.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Research background.....</b>	<b>2</b>
1.1.1 The outbreak of the sub-prime crisis .....	2
1.1.2 The damage of sub-prime crisis to American banking industry .....	3
1.1.3 The effect of financial crisis on Chinese banking industry.....	4
<b>1.2 The meaning of this research.....</b>	<b>5</b>
<b>1.3 The structure and the framework of the research.....</b>	<b>7</b>
<b>2. Literature Review .....</b>	<b>9</b>
<b>2.1 The concept of corporate governance in commercial bank.....</b>	<b>9</b>
<b>2.2 Risk taking in commercial bank .....</b>	<b>10</b>
2.2.1 The concept of risk and risk-taking .....	10
2.2.2 The division of bank risks.....	11
<b>2.3 Literature overview .....</b>	<b>12</b>
<b>2.4 The effects of governance mechanism on bank risk-taking.....</b>	<b>12</b>
2.4.1 Board factors.....	13
2.4.2 CEO compensation mechanism .....	14
2.4.3 The shareholders structure of bank .....	16
<b>2.5 The influence of bank operating and characteristics on risk-taking .....</b>	<b>17</b>
2.5.1 The influence of bank operating on risk-taking .....	17
2.5.2 The influence of bank characteristics on risk-taking .....	18
<b>3. Research Design .....</b>	<b>20</b>
<b>3.1 The sample selection.....</b>	<b>20</b>
<b>3.2 Variables selection and hypothesis.....</b>	<b>22</b>
3.2.1 Definition of dependent variables .....	22
3.2.2 Independent variables and hypothesis .....	24
<b>3.3 Construction of the models .....</b>	<b>29</b>
3.3.1 Models reflecting risk-taking incentives.....	31
3.3.2 Models reflection risk-taking results .....	31
<b>4 Empirical Results and Analysis .....</b>	<b>33</b>
<b>4.1 Descriptive statistics .....</b>	<b>33</b>
4.1.1 Descriptive statistics for independent variables.....	33
4.1.2 Descriptive statistics for dependent variables.....	33

4.1.3 Descriptive analysis of corporate governance factors.....	34
4.1.4 Descriptive analysis of commercial bank's uniqueness.....	37
4.1.5 Descriptive analysis of commercial bank's operating situation.....	39
4.1.6 Descriptive analysis of risks.....	42
<b>4.2 Analysis of the empirical results.....</b>	<b>46</b>
4.2.1 Empirical analysis of risk-taking incentives models .....	47
4.2.2 Empirical analysis of risk-taking result models.....	49
<b>5. Conclusions.....</b>	<b>56</b>
5.1 The main conclusions of this research .....	56
5.2 The implications of this research .....	57
5.3 The limitations and the direction of future study .....	58
<b>Appendix.....</b>	<b>60</b>
<b>References.....</b>	<b>63</b>
<b>Acknowledgements .....</b>	<b>65</b>

## 1. 引言

2007 年，美国爆发的次贷危机引发全面信用危机，2008 年，伴随着华尔街贝尔斯登、美林证券、雷曼兄弟等若干大型投资银行的倒闭，全球信贷市场恐慌达到历史性水平，金融分析家认为，此次次贷危机给金融市场的许多环节都造成了实质性的破坏，银行间借贷市场迅速陷入瘫痪，各国银行近乎在同一时间内发出流动性即将枯竭的警报，引发了一场比经济大萧条更为严重的危机。许多银行相继破产，并逐步扩展至欧洲、日本等，演变成全球金融危机。这一系统性风险甚至迫使许多高度依赖外资推动的新兴市场国家，直接面临国家信用崩溃的风险。

由于外债占比较低以及拥有约占 GDP 45%的外汇储备，中国表现出对本次金融危机较强的抵抗力。从短期来看，此次金融风暴对中国商业银行的直接影响有限，但中国金融业仍在很大程度上遭受了损失。随着国内经济不稳定因素的增加，银行业的风险也在加剧，部分产业领域的信贷风险、集团客户风险、房地产信贷风险、表外业务风险、操作风险、对外投融资风险等，都将日益显现。

此次危机使欧美诸多金融机构遭受巨大损失，其中不乏以风险管理著称的国际先进金融机构，它们的风险管理模式和方法都曾是中国商业银行学习的对象。然而当它们陷入危机的漩涡无法自拔时，恰恰给中国商业银行敲响了警钟。

商业银行是典型的高负债经营行业，按照新巴塞尔协议所阐述的银行业国际标准，核心资本充足率仅为 8%，在如此巨大的杠杆运作下，商业银行风险的管理与控制已成为银行业发展中面临的核心问题之一。研究商业银行风险承担的影响因素，对于建立合理的银行内部风险控制和外部监管机制具有重要意义。而面对当前变幻的国际国内金融环境以及日益复杂的风险管理技术，从银行的公司治理角度研究对商业银行风险承担的影响，更有利于中国商业银行将环境、自身实际与业务发展需要相结合，提高风险防范与控制能力，建立起全面风险管理体系，实现自身的稳健经营和持续发展。

从亚当·斯密注意到经营者对股份制公司的控制，并意识到公司治理要解决对经营者的监督、约束与激励这一核心问题起，关于公司治理的研究至今已有两

百多年的历史<sup>[1]</sup>，但对于商业银行这一特殊经济实体的公司治理研究却是伴随着上世纪 90 年代亚洲金融危机的爆发而开始得到关注的。此次金融危机的爆发，引起了学术界和实务界对商业银行公司治理及其风险承担能力的广泛研究与重视。本文从公司治理角度研究商业银行风险承担的影响因素，一方面补充了关于银行公司治理和银行风险承担实证研究的文献，一方面为外部监管部门及银行本身的内外部治理提供了一定的管理参考思路。

## 1.1 研究背景

### 1.1.1 次贷危机的爆发与发展

次级住房抵押贷款（Sub-prime Mortgage）是相对优质住房抵押贷款（Prime loan）而言的非标准抵押贷款。它是指银行或贷款机构提供给信用等级或收入较低、无法达到普通信贷标准的客户的一种贷款。

与其他类型的住房抵押贷款相比，次级贷款的风险水平较高，主要体现在两个方面：其一，贷款质量脆弱。美国房地产金融机构一般采用三项指标<sup>[2]</sup>来甄别贷款质量，即客户信用记录和信用评分，借款者的债务与收入比率（Debt to Income Ratio, DTI），以及借款者申请的抵押贷款价值与房地产价值比率（Loan to Value Ratio, LTV）。根据上述标准，将美国的住房抵押贷款市场划分为优质贷款市场（Prime Market）、可选择优质贷款市场（Alt-A）和次级贷款市场（Sub-Prime Market）三个层次。而次级贷款是向信用评分低于 620 分、DTI 超过 55%，以及 LTV 超过 85% 的借款者发放的抵押贷款。其二，高利率与特殊的现金流结构。由于次级抵押贷款内含的风险水平较高，次贷发放机构往往要求较高的利率，次级市场的贷款利率通常比优质级抵押贷款高 2%~3%。高利率加剧了资质水平较差的借款人的负担，一旦外部环境或自身经济条件波动，就会加大其还本付息的难度，此外，贷款早期的低利率与复杂的现金流结构，容易使借款人低估还款压力，从而进一步拉低次贷市场借款人的资质。

引起美国次级抵押贷款市场风暴的直接原因是美国利率的连续调整和住房市场的逆转。2000 年美国互联网泡沫破灭后，为了刺激经济增长，从 2001 年 1 月至 2003 年 6 月，美联储连续 13 次降息，联邦基金利率由 6.5% 下降到 1%<sup>[3]</sup> 的历史最低水平，次级抵押贷款市场得到迅速扩张，甚至连不具备偿还能力的借款



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库